

小基金公司 苦日子何时到头

证券时报记者 张哲

蛇年伊始,基金公司年终奖依然是业内最受关注的话题之一,然而,对小基金公司来说,有没有年终奖在其次,重要的是,随着泛资产管理时代的加速到来,各路机构加入跑马圈地,本已陷入生存困境的中小基金公司,在这场竞争中能坚守多久?

截至2012年12月31日,规模在1亿元以下的基金超过140只,7家基金管理公司的公募规模不足10亿元,管理规模在100亿元以下的基金公司达21家。而业内公认的基金公司保本线为100亿元,对于这些规模几十亿元甚至不足10亿元的公司而言,保持正常的运营成本都十分艰难。

市场化的发行节奏对小基金公司而言无疑是雪上加霜,蛇年第一个工作周就有12只新基金在售,获批待发的新基金更多达60多只。渠道拥堵,银行佣金不断抬高,这样的竞争环境令小基金公司生存更加艰难。

距离6月1日新基金法正式实施仅剩3个多月,同时实施的还有《资产管理机构开展公募证券投资基金业务暂行规定》、《证券公司、保险资产管理公司、私募基金基金管理机构的监管规定》、《私募证券投资基金管理办法》。如果说公募基金之间的竞争是大鱼吃小鱼,小公司的市场份额被不断侵蚀,那么放开公募基金的发行,未来小基金公司将从一个池塘被推入浩瀚大海。

“公募业务做了这么多年,基本的格局已定型,小公司如果复制大基金公司大而全的发展模式,已经不再适用,再努力也无法与大公司抗衡。只能在某个细分领域做出特色实现突围,目前,成立子公司是小基金突围的唯一出口和机遇。”上海一家基金公司总经理如此表示。

尽管竞争的环境越来越严峻,不过,随着全民财富的不断增长,可用于投资的社会资金量越来越大,未来整个资产管理的蛋糕也会越来越大,挑战和机遇并存,最终的结果就是资源快速向优秀公司集中,行业垄断和淘汰将加速到来。“兼并收购是个趋势,这一天肯定会来到,留给中小基金公司的时间,不多了。”业内人士说。

财通ESG100增强指基 今日起售

中证财通中国可持续发展100(ECPI ESG)指数增强基金将于2月19日起在上海银行、财通证券等代销渠道以及财通基金直销渠道发售。据悉,财通ESG100增强指基将是业内首只可持续主题产品,跟踪的指数由财通基金、中证指数公司以及意大利著名的ECPI公司强强联手定制,反映沪深300指数样本股中可持续发展评级前100只股票的走势,引进的ESG评级方法在海外市场应用广泛,成功预警了众多投资对象的违约风险。(张哲)

浦银安盛战略新兴产业 混合基金明日起发行

浦银安盛基金公司日前发布公告称,2013年开年首只新兴产业主题基金——浦银安盛战略新兴产业混合基金将于2月20日起发行,浦银生活基金经理吴勇将再度执掌。该基金股票投资范围为0-95%,其中投资于战略新兴产业及其相关行业股票的比例不低于股票资产的80%。优先投资“十二五”国家七大战略性新兴产业中提出的24个重点发展方向,分享战略性新兴产业投资主题的重大投资机遇。(程俊琳)

招商央视财经50 开放申赎转换和定投

招商基金今日发布公告称,招商央视财经50指数合同生效日为2013年2月5日,自2月22日起开放申购、赎回、转换转入、转换转出、定期定额投资业务。投资者通过代销网点每笔申购该基金的最低金额为100元;通过基金管理人电子商务网上交易平台申购,每笔最低金额为100元;通过基金管理人直销机构申购,首次最低申购金额为50万元,追加申购单笔最低金额为100元。(方丽)

分级基金首现认购户数未达上市条件

国泰国证房地产行业指数分级基金有效认购户数357户,而交易所规定的上市门槛为“不少于一千人”

证券时报记者 刘明

自2007年首只分级基金面世以来,分级基金首次出现了基金成立时认购户数未达到上市条件的情况。

国泰国证房地产行业指数分级基金近日成立,有效认购总户数仅为357户,这离交易所规定的“基金份额持有人不少于一千人”的上市条件尚有一定的距离。知情人士表示,该基金未来会通过打开申购的方式,增加持有人户数以符合上市条件。

作为首只跟踪地产行业指数的分级基金,国泰国证房地产行业指数分级基金自发行起就很受市场关注。不过,该基金的募集情况却出乎意料。该基金成立于2月6日,成立公告显示,发行总份额为3.21亿份,有效认购总户数为357户。其招募书规定,分级基金成立后3个月内,基金的A、B两类份额将在深交所上市交易。

然而,根据《深圳证券交易所证券投资基金上市规则》第五条规定,基金在深交所上市应满足五项条件,其中第四项是“基金份额持有人

不少于一千人”,这意味着国泰国证房地产行业指数分级基金目前的持有人数量尚未达到上市条件。

北京一位从事基金产品研究十余年的资深人士告诉证券时报记者,基金首发成立户数在一千户以下的情况非常少见,分级基金等交易型基金此前未曾出现过因持有人户数不足未能上市的情况。记者通过Wind资讯查询的数十只分级基金户数显示,成立户数最低的为去年9月份成立的华商中证500分级与诺德深证300分级,认购户数分别为1250户、1256户,均在千户以上。

深圳一家基金产品人士表示,按照交易所的上市规则,国泰国证房地产行业指数分级基金目前尚不满足上市条件,该基金要在招募书规定的成立后3个月内上市的话,就要在3个月内打开申购,引入更多持有人。国泰的分级基金持有人数量还差643人,根据分级基金认购5万元起的门槛,该基金还需要至少3200多万的认购金额。

据了解,分级基金成立后,一般会在成立一个月后上市,同时打开申购赎回。而以国泰国证房地产行业



CFP/供图 吴比较/制图

指数分级基金目前的情况来看,估计上市将没那么快。因为国泰旗下创新产品国债交易型开放式(ETF)及其联接基金的发售可能会是该公司未来半个月的重大任务,这两只基金的发售时间在2月18日至3月5日期间。

接近国泰基金的人士向证券时报

记者表示,之所以会出现国泰国证房地产行业指数分级基金总认购户数不足1000户,与基金持有人要求及发行时点有一定关系。该基金在春节前发行,发行期仅半个月,一些认购该基金份额较多的投资者预期春节后会有一波地产股行情,希望基金能早日成立。因而

在基金户数尚不足千户即已成立。上述知情人士表示,为达到上市条件,国泰基金会在分级基金上市前打开申购,吸引更多投资者申购使得持有人户数达到1000户的上市门槛。不过,这项工作应该在国债ETF发售完成后才会进行。

兴业全球和诺德两家基金公司今日同时宣布赎回自家基金 基金公司自购年内净赎回过亿

证券时报记者 方丽

蛇年第一个工作周,兴业全球和诺德两家基金公司同时宣布赎回自家基金,值得投资者关注。

兴业全球今日公告称,拟于2月21日起的7个交易日,通过代销机构赎回兴全可转债1248.84万份和兴全轻资产投资2002.51万份。若按照2月8日基金净值计算,这两笔赎回能为兴业全球带来超过3500万现金流。

整体来看,兴业全球运用自有资金投资非常灵活,在去年四季度就曾将兴全合润分级及兴全趋势全部转换为兴全轻资产;将兴全沪深300全部转换为兴全绿色投资,还将兴全全球视野一部分转换为兴全社会责任,一部分转换为兴全

有机增长基金。

诺德基金同样在今日宣布,拟于2月21日起5个交易日赎回诺德主题灵活配置500万份,而该基金公司在1月4日起的5个交易日也赎回了500万份的诺德主题灵活配置。两次合计获得资金超过1100万元。

中欧基金春节前也宣布,拟于2月19日起的30个交易日赎回中欧新蓝筹1800万份,份额持有期超过2年。

证券时报记者统计显示,截至2月19日,今年以来共有华夏兴业、银河等5家基金公司宣布赎回自家基金,总体赎回金额达2.3亿元。其中,最大一笔赎回是华夏兴业1月18日赎回华宝兴业现金宝货币市场基金B级1.64亿份。

实际上,今年赎回频繁的情况是去年底的延续。数据显示,去年10余家基金公司宣布赎回旗下20多只基金,涉及资金接近6亿元。但去年同期并无一家基金公司宣布赎回自家基金。

相比起基金公司自购,自赎的原因更为复杂。此前有公司赎回是因为购置固定资产及业务创新需要,或者是股东分红需要,也有公司通过赎回旧基金自购新基金。但也有业内人士认为,今年以来股市大幅上涨,不少偏股型基金业绩表现较好,基金公司或许也有获利了结的考虑。

Wind数据还显示,今年以来有9家基金自购旗下10只基金,申购金额超过1亿元,但相比起2.3亿的赎回量,今年以来基金公司整体净赎回自购基金超1亿元。

偏股基金转暖 基金公司加码

证券时报记者 杨磊

主动偏股基金最近两个多月大幅反弹,半数产品由负转正,投资者投资新发主动偏股基金意愿增强,基金公司的新产品设计已经开始转向主动偏股基金,多家基金公司表示将在春节后上报主动偏股基金。

据了解,在股市转暖的推动下,主动偏股基金的募集规模有所上升。春节前成立的广发新经济基金,募集规模达到8.22亿元,明显超过了此前同类基金平均3亿元到5亿元的募集规模,传递出主动偏股新基金回暖的信号。

值得注意的是,经过两个月的反弹,原本被套的基金投资者已经大比例解套。证券时报记者统计显示,在2009年7月到2012年11月

底之间成立的225只主动偏股新基金中,到2012年12月6日只有10%的基金处在盈利状态,而到了2013年2月8日,盈利的基金比例大幅提升到了60%,超过了120只。

记者从多家基金公司市场人士处了解到,近期投资者对偏股基金的态度发生明显变化,由于过半投资者已经解套,基金定投解套的比例更高,投资者由“谈股色变”变为开始关心是否可以加仓。因此,有基金公司产品设计负责人告诉记者,新基金产品设计方向相应地也有变化,已准备好主动偏股新基金,待市场继续上涨后,适时推出。

从证监会公布的新基金上报情况来看,1月新上报的基金数量较少,截至2月10日只有7只产品上报,其中2只为主动投资偏股基金。

国泰上证5年期国债ETF的投资应用

海通证券基金评价中心

即将发行的国泰上证5年期国债指数交易型开放式指数基金(ETF)将成为交易所质押式回购标的和证券公司融资融券标的,一方面减轻了债券ETF自身杠杆不足在债券牛市中对于收益的拖累,另一方面也可以与即将推出的国债期货衍生出多种交易策略。根据交易方向的不同,我们将国债期货的衍生策略分为单向策略和多向策略两种,供投资者参考。

单向策略

1. 实现交易所债券T+0日交易
目前银行间债券可以实现T+0日交易,而交易所仍然实行T+1日交易的方式,只有交易所证券账户且无法开立银行间账户的投资者,如个人投资者,就不能进行债券的日内交易。但是,国泰上证国债ETF的回购交易机制为这类投资者参与债券的日内交易提供了一条通道。具体来看,如果投资者认为国债ETF申赎成分券当日上涨,可以采用以下两种交易模式:
国债ETF二级市场折价时,在交易所买入国泰国债ETF份额——申请赎回并获取申赎成分券,待上涨后卖出成分券。

国债ETF二级市场溢价时,T日在债券二级市场买入成分券——场内申购ETF份额,在二级市场卖出ETF份额。

2. 低成本实现券种风格轮动
从长期来看,国债指数的收益率普遍低于信用债指数,但不同券种之间却存在着明显的轮动规律。
操作流程:如果判断未来居民消费价格指数(CPI)同比增速趋缓且经济基本面持续下行时,投资者可以将大类资产配置从黄金、现金等品种切换到国债ETF之上。待CPI增速迈入减速下降期,同时企业盈利开始好转时,再卖出国债ETF并买入相关信用债产品。

双向策略

1. 信用利差交易
由于国债交易普遍集中于银行间市场,部分投资者无法开立相关账户,同时国债单笔交易额巨大,投资的门槛较高,因此普通投资者很难便利地对信用利差进行波段操作。而国泰国债ETF最小交易金额仅为1000元(10份或其整数倍),为场内投资者和小额投资者参与信用利差交易提供了可能。
判断未来信用利差收窄时,操作流程为:买入剩余期限在5年左右的信用债,同时卖空债券ETF份

额——待信用利差收窄之后,卖出信用债,同时买入债券ETF完成还券。

判断未来信用利差扩大时,操作流程为:通过买断式逆回购融入剩余期限在5年左右的信用债——卖出信用债,同时买入债券ETF份额——待信用利差扩大之后,买入信用债,同时卖出债券ETF份额——反向卖出信用债,了结逆回购。

2. 跨市场价差套利
国债ETF以上证5年期国债指数成分券为投资标的,这些成分券均在交易所和银行间两个市场上市交易。由于做市商的存在,国债ETF的流动性好于交易所券,因此投资者利用国债ETF进行价差套利的效率高于现券交易。

国债ETF申赎券的银行间交易价格低于交易所价格时,操作流程为:在银行间市场买入申赎成分券,同时卖空国债期货合约——将申赎成分券托管至交易所——申购ETF份额——在二级市场卖出ETF份额,同时买入国债期货合约。

国债ETF申赎券的银行间交易价格高于交易所价格时,操作流程为:在二级市场买入ETF份额,同时卖空国债期货合约——赎回债券ETF份额,获得申赎成分券——将申赎成分券托管至银行间市场——银行间市场卖出申赎成分券,同时买入国债期货合约。

国债ETF折溢价套利

目前国泰国债ETF暂不提供盘中动态净值,在缺乏盘中动态净值这一定价锚的前提下,国债ETF的上市交易价格将取决于投资者对于当前成分券的价格以及未来走势的预期,在短期内可能因为判断的差异而导致价格显著偏离于理论净值,这就为国债ETF折溢价套利提供了机会。

ETF折价且申赎成分券买卖在交易所完成,操作流程为:二级市场买入ETF份额——赎回ETF份额,获取申赎成分券——交易所卖出申赎成分券。

ETF折价且申赎成分券买卖在银行间完成,操作流程为:二级市场买入ETF份额,同时卖空国债期货——赎回ETF份额,获取申赎成分券——转托管至银行间——卖出申赎成分券,同时买入国债期货。

ETF溢价且申赎成分券买卖在交易所完成,操作流程为:交易所买入申赎成分券——申购ETF份额——二级市场卖出ETF份额。

ETF溢价且申赎成分券买卖在银行间完成,操作流程为:银行间市场买入申赎成分券,同时卖空国债期货——转托管至交易所——申购ETF份额——二级市场卖出ETF份额,同时买入国债期货。

国债ETF与国债期货期现套利

国泰国债ETF与国债期货合约的标的指数相同,均为上证5年期国债指数,因此从理论上来说,两者的价格变动应当整体一致。不过短期看,由于国债ETF二级市场存在价格波动,同时多数成分券没有连续成交价或做市商报报价,因此两者可能出现价格短期偏离。当价格偏离幅度较大且足以覆盖交易成本时,投资者即可利用均值回归原理在期货与现货间进行统计套利。

与直接买卖成分券与国债期货进行期现套利相比,国债ETF既可以从一级市场申赎,也可以在二级市场交易,在套利操作期间存在折溢价波动,因此在三者存在长期均衡关系的前提下,使用国债ETF进行期现套利实质上为投资者提供了一个交易选择权。以期现价差上偏均值为例,投资者需要持有现货多头,在买入时点如果发生ETF折价,则应在二级市场买入ETF,反之则应在通过买入申赎成分券在一级市场换购ETF,以此来降低购入成本;相应的,如果在卖出时点出现ETF折价,则应在一级市场赎回ETF并卖出成分券,反之则应在二级市场卖出成分券,以此来增加卖出价格。不过,从现有融券机制上看,融入的ETF份额不可进行赎回。(CS)